



CPA. ING. IDRIAN ESTRELLA SILVA

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

Quito, 29 de abril del 2006

A LOS ACCIONISTAS Y MIEMBROS DEL DIRECTORIO DE SARGAZOS S.A.:

He auditado los balances generales adjunto de SARGAZOS S.A. al 31 de diciembre del 2005 y 2004 y los correspondientes estados de resultados, de evolución del patrimonio y de flujos de efectivo. Estos estados financieros son responsabilidad de la gerencia de la Compañía. Mi responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros basado en mis auditorías.

Mis auditorías fueron efectuadas de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas. Estas normas requieren que una auditoría sea diseñada y realizada para obtener certeza razonable de si los estados financieros no contienen errores importantes. Una auditoría incluye el examen, a base de pruebas, de la evidencia que soporta las cantidades y revelaciones presentadas en los estados financieros. Incluye también la evaluación de los principios de contabilidad utilizados y de las estimaciones importantes hechas por la gerencia, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros. Considero que mis auditorías proveen una base razonable para expresar una opinión.

En mi opinión, los estados financieros arriba mencionados presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de SARGAZOS S.A. al 31 de diciembre del 2005 y 2004, y los resultados de sus operaciones, la evolución de su patrimonio y sus flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas, de conformidad con normas ecuatorianas de contabilidad.



C.P.A. ING. IDRIAN ESTRELLA S.

Licencia Profesional No. 25140

Registro de la Superintendencia
de Compañías SC-RNAE-429

SARGAZOS S.A.
BALANCES GENERALES
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2005 Y 2004
(Expresados en dólares estadounidenses)

<u>ACTIVOS</u>	<u>2005</u>	<u>2004</u>
Activo corriente:		
Caja y bancos	67.508	1.346
	-----	-----
Cuentas por cobrar:		
Clientes	178.329	620.397
Compañías relacionadas	141.830	-
Impuestos anticipados	69.916	59.425
Anticipo a proveedores	3.378	4.444
Otras	1.187	389
	-----	-----
Total cuentas por cobrar	394.640	684.655
	-----	-----
Inventarios	78.509	53.485
	-----	-----
Gastos pagados por anticipado	1.644	2.124
	-----	-----
Total activos corrientes	542.301	741.610
Propiedades, plantaciones y equipo, neto	1.599.677	1.501.826
Diferencia en cambio diferida	594.815	594.815
Otros activos	13.182	10.489
	-----	-----
Total	2.749.975	2.848.740
	=====	=====

Las notas adjuntas forman parte integral de los estados financieros.

SARGAZOS S.A.
BALANCES GENERALES
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2005 Y 2004
(Expresados en dólares estadounidenses)
(Continuación...)

<u>PASIVO Y PATRIMONIO</u>	<u>2005</u>	<u>2004</u>
Pasivo corriente:		
Sobregiros bancarios	126.279	35.104
Porción corriente de obligación bancaria a largo plazo	185.000	185.000
Total	311.279	220.104
Cuentas por pagar:		
Proveedores	463.120	155.052
Compañías relacionadas	1.096.365	1.282.292
Impuestos	5.538	2.194
Intereses	2.674	2.098
Gastos acumulados	11.070	11.070
Otras	76.537	70.388
Total cuentas por pagar	1.655.304	1.523.094
Prestaciones y beneficios sociales	29.663	27.404
Total pasivos corrientes	1.996.246	1.770.602
Obligación bancaria - largo plazo	436.190	621.190
Total pasivos	2.432.436	2.391.792
Patrimonio, estado adjunto	317.539	456.948
Total	2.749.975	2.848.740

Las notas adjuntas forman parte integral de los estados financieros.

SARGAZOS S.A.
ESTADOS DE RESULTADOS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2005 Y 2004
(Expresados en dólares estadounidenses)

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
Ventas	1.900.990	1.816.130
Costo de producción y ventas	(1.784.794)	(1.651.141)
-----	-----	-----
Utilidad bruta en ventas	116.196	164.989
Gasto de administración y ventas	(183.539)	(153.898)
-----	-----	-----
(Pérdida) utilidad operacional	(67.343)	11.091
Otros ingresos (egresos):		
Intereses pagados	(71.142)	(101.999)
Gastos bancarios	(5.394)	(4.669)
Misceláneos	4.470	5.074
-----	-----	-----
Pérdida neta del ejercicio	<u>(139.409)</u>	<u>(90.503)</u>

Las notas adjuntas forman parte integral de los estados financieros.

SARGAZOS S.A.**ESTADOS DE EVOLUCION DEL PATRIMONIO****POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2005 Y 2004****(Expresados en dólares estadounidenses)**

	<u>Capital Suscrito</u>	<u>Aporte Futura Capita- lización</u>	<u>Reserva de capital (Capital Adicional)</u>	<u>Resultados Acumulados</u>	<u>Total</u>
Saldo al 1 de enero del 2004	400	88.424	1.038.643	(580.016)	547.451
Pérdida neta del ejercicio	-	-	-	(90.503)	(90.503)
Saldo al 31 de diciembre del 2004	400	88.424	1.038.643	(670.519)	456.948
Compensación de pérdidas			(560.861)	560.861	-
Pérdida neta del ejercicio	-	-	-	(139.409)	(139.409)
Saldo al 31 de diciembre del 2005	400	88.424	477.782	(249.067)	317.539

Las notas adjuntas forman parte integral de los estados financieros.

SARGAZOS S.A.
ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2005 Y 2004
(Expresados en dólares estadounidenses)

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
Flujo de efectivo por actividades de operación		
Pérdida del ejercicio	(139.409)	(90.503)
Ajustes que concilian la pérdida neta con el efectivo neto provisto (utilizado) en actividades de operación:		
Depreciación de propiedades, plantaciones y equipo	328.294	312.336
Bajas de activos fijos	92.218	21.618
Cambios en activos y pasivos de operación:		
Disminución (incremento) en cuentas por cobrar	290.015	(114.199)
(Incremento) en inventarios	(25.024)	(10.744)
Disminución en gastos pagados por anticipados	480	57
Incremento en cuentas por pagar	318.137	33.232
Incremento en prestaciones y beneficios sociales	2.259	2.078
Total de ajustes a la pérdida neta	1.006.379	244.378
Efectivo neto provisto por actividades de operación	866.970	153.875
Flujo de efectivo en actividades de inversión		
Adiciones en propiedad, plantaciones y equipo	(518.363)	(103.612)
Incremento de otros activos	(2.693)	(2.545)
Efectivo neto utilizado en actividades de inversión	(521.056)	(106.157)

Las notas adjuntas forman parte integral de los estados financieros.

SARGAZOS S.A.

ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO

POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2005 Y 2004

(Expresados en dólares estadounidenses)

(Continuación...)

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
Flujo de efectivo en actividades de financiamiento		
Incremento en sobregiros bancarios	91.175	33.507
Disminución en obligaciones bancarias de largo plazo	(185.000)	(185.000)
(Disminución) incremento de obligaciones con compañías relacionadas	(185.927)	98.921
-----	-----	-----
Efectivo neto utilizado en actividades de financiamiento	(279.752)	(52.572)
-----	-----	-----
Incremento (disminución) neta del efectivo	66.162	(4.854)
-----	-----	-----
Efectivo al inicio del año	1.346	6.200
-----	-----	-----
Efectivo al final del año	67.508	1.346
=====	=====	=====

Las notas adjuntas forman parte integral de los estados financieros.

SARGAZOS S.A.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2005 Y 2004
(Cifras expresadas en dólares estadounidenses)

NOTA 1 - OPERACIONES:

La compañía fue establecida bajo las leyes ecuatorianas en el año de 1995. En el mes de julio de 1999, la compañía adquirió la totalidad de activos de una plantación de rosas, e inició desde esa fecha su operación de producción y exportación de flores frescas.

NOTA 2 - RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES

Las políticas de contabilidad que sigue la compañía están de acuerdo con las Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC), las cuales requieren que la Gerencia efectúe ciertas estimaciones y utilice ciertos supuestos para determinar la valuación de algunas de las partidas incluidas en los estados financieros y para efectuar las revelaciones, que se requiere presentar en las mismas. La Gerencia considera que las estimaciones y supuestos utilizados fueron los adecuados en tales circunstancias.

a. Preparación de los estados financieros

Los registros contables de la compañía de los cuales se fundamentan los estados financieros, son llevados en dólares estadounidenses.

b. Ingresos por ventas

Los ingresos por ventas son reconocidos en base a la factura, la cual es emitida al momento de efectuar el despacho al cliente.

c. Inventarios

Los inventarios están valorados al costo de adquisición, utilizando el sistema de costos promedio, que no excede al valor de mercado.

d. Propiedad, plantaciones y equipos

Se muestran al costo (en una base que se aproxima al costo histórico en dólares para aquellos activos adquiridos hasta marzo del año 2000). Los cargos por depreciación se registran en los resultados del ejercicio en base al método de línea recta, utilizando tasas que se consideran adecuadas para extinguir el valor de los activos durante su vida útil estimada.

SARGAZOS S.A.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2005 Y 2004
(Cifras expresadas en dólares estadounidenses)
(Continuación...)

NOTA 2 - RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES
(Continuación)

Los valores y la depreciación acumulada de los activos vendidos o retirados se descargan de las cuentas correspondientes al momento de producirse su venta o retiro. (Véase Nota 5).

e. Diferencia en cambio diferido

Representa el saldo pendiente de amortizar de pérdidas en cambio, originadas con la actualización de las cuentas en moneda extranjera al 31 de diciembre de 1999, diferidas de conformidad con lo estipulado por la Superintendencia de Compañías. La pérdida en cambio diferida deberá ser amortizada hasta el 31 de diciembre del 2009.

NOTA 3 - INVENTARIOS

Los inventarios al 31 de diciembre, comprenden:

	<u>2005</u> US\$	<u>2004</u> US\$
Insumos agrícolas	37.303	20.609
Materiales de postcosecha y mantenimiento	41.206	32.876
	-----	-----
Total	<u>78.509</u>	<u>53.485</u>
	=====	=====

NOTA 4 - IMPUESTOS ANTICIPADOS

El saldo de los impuestos anticipados e impuestos por pagar al 31 de diciembre del 2005 y 2004, comprenden:

SARGAZOS S.A.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2005 Y 2004
(Cifras expresadas en dólares estadounidenses)
(Continuación...)

NOTA 4 - IMPUESTOS ANTICIPADOS
(Continuación)

	<u>2005</u> <u>US\$</u>	<u>2004</u> <u>US\$</u>
<u>Impuestos por cobrar</u>		
Impuesto al Valor Agregado (IVA) crédito tributario	65.797 (1)	55.371
Retenciones de impuesto a la renta	4.119	4.054
	-----	-----
	69.916	59.425
	<u>=====</u>	<u>=====</u>
<u>Impuestos por pagar</u>		
Retenciones de IVA	1.842	1.317
Retenciones en fuente de impuesto a la renta	3.696	877
	-----	-----
	5.538	2.194
	<u>=====</u>	<u>=====</u>

- (1) Corresponde al Impuesto al Valor Agregado pagado por la compañía en la compra de algunos de sus insumos. Este impuesto es reintegrado a la compañía, por parte del Servicio de Rentas Internas, por ser exportadora de su producción. Al 31 de diciembre del 2005 estaba pendiente de recibirse la Resolución del Servicio de Rentas Internas (SRI), en atención a las solicitudes de devolución presentadas por la compañía.

NOTA 5 - PROPIEDADES, PLANTACIONES Y EQUIPOS:

A continuación se presenta el movimiento de las propiedades, plantaciones y equipos durante los años 2003 y 2004:

SARGAZOS S.A.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2005 Y 2004
(Cifras expresadas en dólares estadounidenses)
(Continuación...)

NOTA 5 - PROPIEDADES, PLANTACIONES Y EQUIPOS:
(Continuación...)

	Saldo al 1 de enero del 2004				Saldo al 31 de diciembre del 2004				Saldo al 31 de diciembre del 2004	Tasa anual de depreciación
	Adiciones US\$	Bajas US\$	Transferencias US\$		Adiciones US\$	Bajas US\$	Transferencias US\$		US\$	%
Edificios e instalaciones	768.354	-	(4.000)	3.566	767.920	-	-	10.865	778.785	5
Maquinaria y Equipo	357.749	10.174	(3.148)	763	365.538	8.292	(2.284)	-	371.546	10
Muebles y Enseres	18.683	5.134	-	-	23.817	6.341	(3.882)	-	26.276	10
Equipo de Computación	41.236	8.537	(11.958)	-	37.815	10.369	-	-	48.184	20 y 33
Plantación	1.256.964	-	(42.431)	40.115	1.254.648	-	(269.332)	501.709	1.487.025	12.5
Invernaderos	483.801	-	-	-	483.801	19.876	-	7.205	510.882	10
Vehículos	54.653	-	(54.653)	-	-	-	-	-	-	-
	2.981.440	23.845	(116.190)	44.444	2.933.539	44.878	(275.498)	519.779	3.222.698	
Menos: Depreciación Acumulada	(1.289.350)	(312.336)	94.572	-	(1.507.114)	(328.294)	183.280	-	(1.652.128)	
	1.692.090	(288.491)	(21.618)	44.444	1.426.425	(283.416)	(92.218)	519.779	1.570.570	
Plantaciones en proceso	9.500	77.063	-	(40.878)	45.685	466.890	-	(512.575)	-	
Obras en curso	1.471	2.704	-	(3.566)	609	6.595	-	(7.204)	-	
Terrenos	29.107	-	-	-	29.107	-	-	-	29.107	
	1.732.168	(208.724)	(21.618)	-	1.501.826	190.069	(92.218)	-	1.599.677	

Al 31 de diciembre del 2005, existe hipoteca sobre el terreno, y prenda sobre el total de activos dados en garantía de las obligaciones bancarias (Véase Nota 6).

NOTA 6 - OBLIGACION BANCARIA

Obligación bancaria de largo plazo al 31 de diciembre del 2005 representa, el saldo por pagar de un préstamo obtenido del Banco del Pacífico, pagadero trimestrales, con vencimiento final en junio del año 2008, a una tasa de interés del 10.62 % anual reajustable trimestralmente.

Este préstamo está garantizado con hipoteca sobre el terreno y prenda sobre la totalidad de activos de la plantación (Véase Nota 5).

SARGAZOS S.A.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2005 Y 2004
(Cifras expresadas en dólares estadounidenses)
(Continuación...)

NOTA 6 - OBLIGACION BANCARIA
(Continuación)

Los vencimientos anuales son los siguientes:

<u>AÑO</u>	<u>US\$</u>
2006	185.000
2007	235.000
2008	201.190

	621.190
	=====

NOTA 7 - COMPAÑÍAS, PERSONAS RELACIONADAS Y ACCIONISTAS

Sargazos S.A., es una compañía miembro del “Grupo La Montaña”, compuesto por varias compañías (con accionistas comunes) dedicadas a la actividad florícola y que comparten una administración común.

Adicionalmente las compañías efectúan entre ellas préstamos temporales para cubrir deficiencias de capital de operación. Los saldos de estos préstamos al igual que los efectuados por los accionistas no están sujetos a interés.

Las cuentas por cobrar y/o pagar a compañías relacionadas, accionistas y personas relacionadas al 31 de diciembre del 2005 y 2004 comprenden:

	<u>2005</u> <u>US\$</u>	<u>2004</u> <u>US\$</u>
<i>Cuentas por cobrar</i>		
Flores Santa Mónica S.A.	141.830	-
	-----	-----
Total cuentas por cobrar	141.830	-
	=====	=====

SARGAZOS S.A.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2005 Y 2004
(Cifras expresadas en dólares estadounidenses)
(Continuación...)

NOTA 7 - COMPAÑÍAS, PERSONAS RELACIONADAS Y ACCIONISTAS
(Continuación..)

	<u>2005</u> <u>US\$</u>	<u>2004</u> <u>US\$</u>
<i>Cuentas por pagar:</i>		
Gypsophilia de la Montaña	87.305	231.203
Claveles de la Montaña S.A.	145.126	157.865
Flores de la Montaña S.A.	336.934	220.409
Flores Santa Mónica S.A.	-	145.815
Emeral Farms USA	189.500	189.500
	-----	-----
	758.865	944.792
<i>Accionistas</i>		
Andrés Cárdenas M.	124.750	124.750
	-----	-----
	883.615	1.069.542
	=====	=====
<i>Personas Relacionadas</i>		
Alvaro Varela.	30.000	30.000
Mario Varela	32.750	32.750
Maria Cárdenas	50.000	50.000
Gabriela Cárdenas	100.000	100.000
	-----	-----
	212.750	212.750
	-----	-----
Total cuentas por pagar	=====	=====

NOTA 8 - BENEFICIOS SOCIALES

El siguiente es el movimiento de beneficios sociales durante los años 2005 y 2004:

	<u>2005</u> <u>US\$</u>	<u>2004</u> <u>US\$</u>
Saldo al 1º de enero	27.404	25.326
Mas - Acumulaciones	208.029	193.487
Menos - Pagos	(205.770)	(191.409)
	-----	-----
Saldo al 31 de diciembre (1)	=====	=====

SARGAZOS S.A.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2005 Y 2004
(Cifras expresadas en dólares estadounidenses)
(Continuación...)

NOTA 8 - BENEFICIOS SOCIALES
(Continuación...)

- (1) Incluye provisiones décimo tercero, décimo cuarto sueldos, vacaciones, aporte patronal y fondos de reserva.

NOTA 9 - VENTAS AL EXTERIOR

Las ventas al exterior de la empresa (US\$ 1.806.300 durante el año 2005 y US\$ 1.632.256 durante el año 2004) son efectuadas a través de Ecutrading Corporation, una compañía establecida bajo las leyes de las Islas Vírgenes Británicas.

NOTA 10 - RESERVA DE CAPITAL

Representa los saldos de las cuentas patrimoniales “Reserva por Revalorización del Patrimonio” y “Reexpresión Monetaria” transferidos a esta cuenta de conformidad con lo estipulado en la Norma Ecuatoriana de Contabilidad (N.E.C.) No. 17.

El saldo de esta cuenta solo podrá ser utilizado para absorber pérdidas, incrementar el capital o para ser devuelto a los accionistas en caso de liquidación de la compañía.

Al 31 de diciembre del 2005, la compañía compensó pérdidas acumuladas por un valor de US\$ 560.861.

NOTA 11 - CAPITAL SUSCRITO

La compañía está en el proceso de aumentar su capital suscrito a la suma de US \$ 1.000 para cumplir con las disposiciones legales que estipulan un capital mínimo de US \$ 800.

El capital suscrito de US \$ 400 al 31 de diciembre del 2004, se halla representado por 10.000 acciones de valor nominal de US \$ 0,04 cada una.

SARGAZOS S.A.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2005 Y 2004
(Cifras expresadas en dólares estadounidenses)
(Continuación...)

NOTA 12 - COMPENSACIÓN TRIBUTARIA DE PÉRDIDAS

La Ley de Régimen Tributario Interno, permite compensar las pérdidas sufridas en el ejercicio impositivo con las utilidades que se obtuvieron dentro de los cinco períodos impositivos siguientes sin que se exceda en cada período del 25 % de las utilidades obtenidas. Al 31 de diciembre del 2005, la compañía mantiene pérdidas por US\$ 249.067, que podrán ser deducidas de sus utilidades tributarias en ejercicios futuros.

NOTA 13 - EVENTOS SUBSIGUIENTES

Entre el 31 de diciembre del 2005 y la fecha de emisión del informe de los auditores independientes (29 de abril del 2006) no se produjeron eventos que en opinión de la Gerencia pudieran tener un efecto significativo sobre los estados financieros.
